



運用報告書(全体版) 第11期 (2022年11月1日～2023年10月31日)

**バンガード®・ホワイトホール・ファンズ -
バンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンド
Vanguard Whitehall Funds -
Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund**

米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託
米国デラウェア籍法定トラスト ETF クラス受益証券

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、バンガード・ホワイトホール・ファンズ - バンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンドのETFクラス受益証券（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第11期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

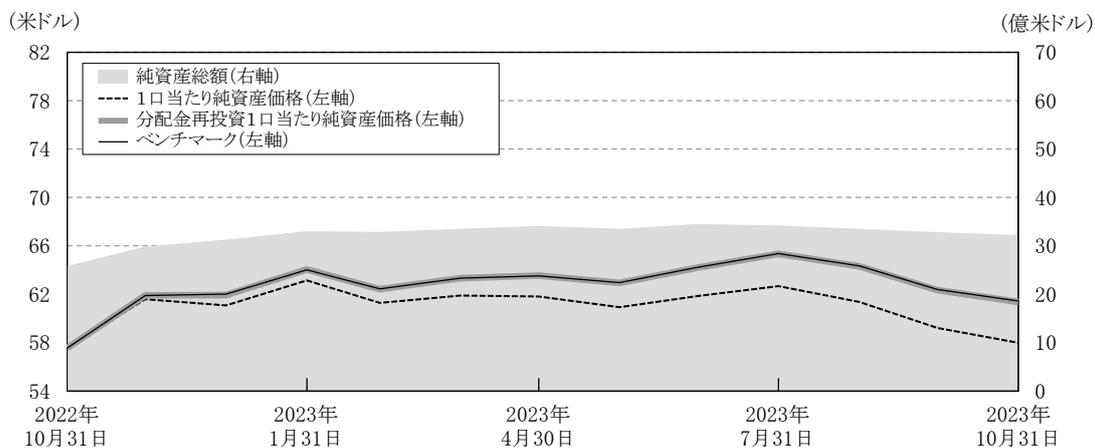
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、新興国の政府または政府関係発行体により発行された米ドル建て債券の投資収益を測定する広範なベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ブルームバーグ米ドル建て新興市場政府債 RIC 基準インデックス (Bloomberg USD Emerging Markets Government RIC Capped Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。本インデックスは、1年超の満期を有する、新興国の政府または政府関係発行体が発行する米ドル建て債券を含みます。本インデックスには、上限が設けられており、個別の発行体に対するエクスポージャーは最大20%に限定され、本インデックスの5%以上を構成する発行体のエクスポージャーの合計値は、48%に限定されています。市場加重型として構成されている本インデックスが、20%または48%の制限を越える場合、超過部分は、本インデックスの他の発行体の債券に再配分されます。ファンドは、主要なリスク要因およびその他の特性という点から、全体として完全なインデックスに近似する一定の範囲の証券を保有するという、インデックスのサンプリングにより投資を行います。ファンドの全ての投資対象は、サンプリング過程を通じて選択され、通常ではファンドの資産の少なくとも80%がインデックスに含まれる債券に投資されます。ファンドは、インデックスのものと一致するドル加重平均満期 (dollar-weighted average maturity) を維持します。2023年10月31

	<p>日現在、インデックスのドル加重平均満期 (dollar-weighted average maturity) は 11.8 年でした。</p>
投資制限	<p>ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の 50%以上に対応する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 同一業種への集中投資 ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(iv) 貸付け ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが (1) 不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または (2) 不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券 ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
分配方針	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得 (利息から費用を控除した額) および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドは、時に、キャピタルリターン (元本の払戻し) として取り扱われる分配を行うこともあります。インカム分配は、通常毎月宣言され支払われます。キャピタル・ゲインの分配 (もしあれば) は通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第10期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、ブルームバーグ米ドル建て新興市場政府債 RIC 基準インデックスです。
- (注5) ベンチマークは、第10期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VWOB)は、「バンガード・米ドル建て新興国政府債券ETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF受益証券」と表記する場合があります。

2022年10月31日から2023年10月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	57.55 米ドル	57.98 米ドル	3.461 米ドル	0.000 米ドル

2023年10月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	10年	投資額 10,000 米ドル に対する最終価格
ファンド 純資産価格	6.62%	-0.21%	1.74%	11,887 米ドル
ファンド 市場価格	7.44	-0.24	1.71	11,842
ベンチマーク	6.74	-0.28	1.78	11,924
ブルームバーグ・グローバル 総合浮動調整(米ドル除く) インデックス	2.59	-3.01	-1.92	8,236

(注1) トータルリターンは、表示通貨（米ドル）建ての純資産価格に基づき計算されております。

(注2) ETF 受益証券について、市場価格は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時（通常、米国東部標準時間時午後4時）の呼値スプレッドの中間値によって決定されます。ファンド総資産の市場価格から負債を控除し、発行済ファンド受益証券口数で除すことにより計算される純資産価格もまた、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時に決定されます。

② 分配金について

当期（2022年11月1日～2023年10月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産価格比率 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 ^{（注2）}
2022年11月1日	57.51	0.2931 (0.51%)	-0.04
2022年12月1日	62.01	0.2672 (0.43%)	4.77
2022年12月23日	61.42	0.2803 (0.45%)	-0.31
2023年2月1日	63.32	0.2769 (0.44%)	2.18
2023年3月1日	60.73	0.2833 (0.46%)	-2.31
2023年4月3日	61.92	0.2882 (0.46%)	1.48
2023年5月1日	61.29	0.2895 (0.47%)	-0.34
2023年6月1日	60.75	0.2931 (0.48%)	-0.25
2023年7月3日	61.64	0.2923 (0.47%)	1.18
2023年8月1日	61.89	0.3024 (0.49%)	0.55
2023年9月1日	60.91	0.2984 (0.49%)	-0.68
2023年10月2日	58.44	0.2966 (0.50%)	-2.17

（注1）「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率（\%）} = 100 \times a / b$$

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

（注2）「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格
以下同じです。

(注3) 2022年11月1日の直前の分配落日(2022年10月3日)における1口当たり純資産価格は、57.84米ドルでした。

③ 1口当たり純資産価格の主な変動要因、投資環境およびポートフォリオについて

ファンドのパフォーマンス

- ・ 2023年10月31日に終了した12か月間のバンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンドのアドミラル受益証券のリターンは+5.85%、インスティテューショナル受益証券のリターンは+5.84%、ETF受益証券のリターンは+6.62%(ETF受益証券のリターンは当該時の純資産価額に基づいています。)でした。ファンドのベンチマーク・インデックスのリターンは、+6.74%でした。
- ・ 当期期初においては、各中央銀行が利上げを続ける中で多くの先進国市場のインフレ率が数十年來の高水準から低下しました。雇用市場および個人消費が予想に反して底堅く推移し、世界の景気後退が長期化するとの見方が後退したものの、金利の高止まりが長引き、地政学的な緊張が高まるとの見通しを受けて、当期末にかけて市場のセンチメントが悪化しました。
- ・ このような状況下、米ドル建ての新興国市場債のリターンは、ほぼすべての国、セクター、償還残存期間および格付においてプラスでした。最も上昇したのは総じて中南米の債券で、ポートフォリオにおける組入比率が約30%でした。
- ・ 当期末において、12か月間における収益を生み出す可能性を表す指標である、ファンドの30日SEC利回り(費用控除後)は、ETF受益証券の+7.86%からインスティテューショナル受益証券の+7.92%までの幅がありました。

*上記の記述は、Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fundのクラス受益証券すべて(ファンドのETF受益証券を含みます。)についてのものです。

(2) 今後の運用方針

ファンドは、新興国の政府または政府関係発行体により発行された米ドル建て債券の投資収益を測定する広範なベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.19%	管理的性格の業務および 事業運営にかかる業務の 対価	費用の料率は、2024年 2月27日付英文目論見 書に記載された現会計 年度の見込み費用で す。 2023年10月31日に終 了した会計年度におい て、費用料率は合計 0.20%でした。
12b-1 販売費 用	なし	該当なし	
その他の費用	0.01%	ファンドが負担したその他 の費用金額	
ファンドの年次 運営費用合計	0.20%		

II. 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第2会計年度末 (2014年10月末日)	222	33,191	79.40	11,871
第3会計年度末 (2015年10月末日)	501	74,905	75.81	11,334
第4会計年度末 (2016年10月末日)	874	130,672	80.11	11,977
第5会計年度末 (2017年10月末日)	1,002	149,809	80.73	12,070
第6会計年度末 (2018年10月末日)	1,033	154,444	74.27	11,104
第7会計年度末 (2019年10月末日)	1,538	229,946	80.38	12,018
第8会計年度末 (2020年10月末日)	1,853	277,042	78.01	11,663
第9会計年度末 (2021年10月末日)	3,024	452,118	78.02	11,665
第10会計年度末 (2022年10月末日)	2,582	386,034	57.55	8,604
第11会計年度末 (2023年10月末日)	3,223	481,871	57.98	8,669

(注1) 米ドルの円貨換算は、2023年10月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=149.51円)によります。

(注2) ETF 受益証券の設定日は、2013年5月31日です。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入しているため合計の数字が一致しない場合があります。円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第2会計年度	3.439	514
第3会計年度	3.550	531
第4会計年度	3.681	550
第5会計年度	3.682	550
第6会計年度	3.426	512
第7会計年度	3.672	549
第8会計年度	3.599	538
第9会計年度	3.144	470
第10会計年度	3.185	476
第11会計年度	3.461	517

③ 投資資産(2023年10月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

(2023年10月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund 全体)	3,518,065	525,986
総負債額 (Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund 全体)	35,606	5,323
純資産価額(ファンド)	3,222,718	481,829
発行済み受益証券総数(ファンド)	55,586,050 口	
1口当たり純資産価格(ファンド)	57.98 米ドル	8,669 円

IV. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard Whitehall Funds の受託者会および Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund の受益者各位

財務諸表に対する意見

私どもは、添付の Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund (Vanguard Whitehall Funds を構成するファンドのうちの 1 ファンドで、以下「ファンド」という。) の 2023 年 10 月 31 日現在の投資明細表を含む資産・負債計算書、関連する 2023 年 10 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2023 年 10 月 31 日に終了した 2 年度のそれぞれの期間の純資産変動計算書、関連する注記および 2023 年 10 月 31 日に終了した 5 年度のそれぞれの期間の財務ハイライト (以下総称して「当財務諸表」という。) を監査した。私どもの意見では、当財務諸表は、すべての重要な点において、ファンドの 2023 年 10 月 31 日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2023 年 10 月 31 日に終了した 2 年度のそれぞれの期間の純資産の変動、および 2023 年 10 月 31 日に終了した 5 年度のそれぞれの期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

意見表明の基礎

これらの財務諸表は、当ファンドの経営陣の責任である。私どもの責任は私どもの監査に基づきファンドの財務諸表に関する意見を表明することである。私どもは、公開企業会計監視委員会 (米国) (「PCAOB」) に登録している公認会計士事務所であり、米国連邦証券法ならびに適用される証券取引委員会および PCAOB の規則および規定に準拠して、ファンドに関して独立していることが義務付けられている。

私どもは、PCAOB の基準に準拠して、当財務諸表の監査を実施した。これらの基準は、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、当財務諸表に重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを要求している。

私どもの監査には、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、当財務諸表に重大な虚偽表示があるリスクを評価するための手続きの実施、およびそれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれていた。かかる手続きには、試査による当財務諸表の金額および開示を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査にはまた、使用された会計原則および経営陣による重大な見積りの検討、ならびに当財務諸表の全般的な表示の評価も含まれていた。私どもの手続きには、2023 年 10 月 31 日現在におけるカストディアン、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による有価証券の確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、私どもは他の監査手続きを実施した。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース LLP
ペンシルバニア州フィラデルフィア、
2023 年 12 月 19 日

私どもは、1975 年より Vanguard Group of Funds の 1 社以上の投資会社の監査人を務めている。

財務諸表

投資明細表

2023年10月31日現在

当ファンドは、各会計年度の第1四半期と第3四半期については、フォーム N-PORT による報告書の別紙としてポートフォリオにおける保有銘柄の完全な明細書を証券取引委員会 (SEC) に提出している。当ファンドのフォーム N-PORT による報告書は、SEC のウェブサイト www.sec.gov で閲覧することができる。

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
米国政府および政府機関債 (0.1%)				
米国財務省中期証券／長期証券 (取得原価 2,285 米ドル)	4.625%	9/15/26	2,300	2,283
社債 (13.5%)				
アゼルバイジャン (0.2%)				
¹ Southern Gas Corridor CJSC	6.875%	3/24/26	7,425	7,319
ブラジル (0.2%)				
Petrobras Global Finance BV	6.875%	1/20/40	1	1
Petrobras Global Finance BV	6.850%	6/5/15	6,138	5,176
				5,177
チリ (0.2%)				
Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.700%	1/30/50	9,800	5,737
中国 (2.8%)				
Bank of China Ltd.	5.000%	11/13/24	10,650	10,535
China Cinda Finance 2015 I Ltd.	4.250%	4/23/25	6,450	6,241
China Construction Bank Corp.	2.450%	6/24/30	7,375	6,963
China Construction Bank Corp.	2.850%	1/21/32	7,300	6,698
China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	6.400%	Perpetual	7,300	7,385
CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	5.125%	3/14/28	6,380	6,097
CNOOC Finance 2015 USA LLC	3.500%	5/5/25	7,300	7,065
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	4.875%	9/21/25	7,290	7,150
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	3.200%	Perpetual	22,685	20,874
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	3.250%	4/28/25	5,650	5,453
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd.	2.700%	5/13/30	5,350	4,535
State Grid Overseas Investment BVI Ltd.	3.500%	5/4/27	8,944	8,396
				97,392
コロンビア (0.7%)				
Ecopetrol SA	5.375%	6/26/26	5,565	5,328
Ecopetrol SA	6.875%	4/29/30	7,385	6,647
Ecopetrol SA	8.875%	1/13/33	8,385	8,056
Ecopetrol SA	5.875%	5/28/45	7,397	4,821
				24,852
インドネシア (0.5%)				
² Freeport Indonesia PT	5.315%	4/14/32	1,300	1,153
Freeport Indonesia PT	5.315%	4/14/32	4,175	3,711
Pertamina Persero PT	6.450%	5/30/44	5,600	5,133
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara	4.125%	5/15/27	5,617	5,277
				15,274

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
カザフスタン(0.1%)				
KazMunayGas National Co. JSC	6.375%	10/24/48	5,550	4,356
マレーシア(0.8%)				
Petronas Capital Ltd.	3.500%	3/18/25	5,600	5,433
Petronas Capital Ltd.	3.500%	4/21/30	8,300	7,233
Petronas Capital Ltd.	4.500%	3/18/45	5,700	4,476
Petronas Capital Ltd.	4.550%	4/21/50	9,950	7,728
Petronas Capital Ltd.	3.404%	4/28/61	6,550	3,813
				28,683
メキシコ(3.9%)				
Mexico City Airport Trust	5.500%	7/31/47	7,779	5,573
Petroleos Mexicanos	6.875%	8/4/26	9,060	8,362
Petroleos Mexicanos	6.490%	1/23/27	5,856	5,188
Petroleos Mexicanos	6.500%	3/13/27	14,615	12,886
Petroleos Mexicanos	5.350%	2/12/28	7,360	5,924
³ Petroleos Mexicanos	8.750%	6/2/29	7,220	6,353
Petroleos Mexicanos	6.840%	1/23/30	8,550	6,629
Petroleos Mexicanos	5.950%	1/28/31	14,025	9,940
³ Petroleos Mexicanos	6.700%	2/16/32	24,984	18,356
⁴ Petroleos Mexicanos	10.000%	2/7/33	7,353	6,507
Petroleos Mexicanos	6.625%	6/15/35	10,035	6,605
Petroleos Mexicanos	6.500%	6/2/41	5,700	3,344
Petroleos Mexicanos	6.750%	9/21/47	20,240	11,504
Petroleos Mexicanos	6.350%	2/12/48	5,945	3,250
Petroleos Mexicanos	7.690%	1/23/50	29,609	18,348
Petroleos Mexicanos	6.950%	1/28/60	14,040	7,949
				136,718
ペルー(0.1%)				
Petroleos del Peru SA	5.625%	6/19/47	7,366	4,048
カタール(0.9%)				
Qatar Energy	1.375%	9/12/26	5,600	4,952
Qatar Energy	2.250%	7/12/31	13,000	10,122
Qatar Energy	3.125%	7/12/41	12,989	8,502
Qatar Energy	3.300%	7/12/51	14,650	8,935
				32,511
サウジアラビア(2.2%)				
Gaci First Investment Co.	4.750%	2/14/30	6,330	5,939
Gaci First Investment Co.	4.875%	2/14/35	7,350	6,497
Gaci First Investment Co.	5.125%	2/14/53	6,500	5,004
SA Global Sukuk Ltd.	1.602%	6/17/26	7,273	6,518
SA Global Sukuk Ltd.	2.694%	6/17/31	11,050	8,939
Saudi Arabian Oil Co.	3.500%	4/16/29	11,066	9,839
Saudi Arabian Oil Co.	2.250%	11/24/30	7,325	5,756
Saudi Arabian Oil Co.	4.250%	4/16/39	10,875	8,537
Saudi Arabian Oil Co.	4.375%	4/16/49	10,960	8,028
Saudi Arabian Oil Co.	3.250%	11/24/50	8,483	5,015
Saudi Arabian Oil Co.	3.500%	11/24/70	8,400	4,734
				74,806
アラブ首長国連邦(0.9%)				
³ Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	4.600%	11/2/47	8,125	6,660
DP World Crescent Ltd.	5.500%	9/13/33	5,300	4,992
² DP World Ltd.	6.850%	7/2/37	6,070	5,997

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
DP World Ltd.	5.625%	9/25/48	275	227
DP World Salaam	6.000%	Perpetual	5,450	5,326
MDGH GMTN RSC Ltd.	3.700%	11/7/49	5,603	3,739
MDGH GMTN RSC Ltd.	3.950%	5/21/50	7,500	5,259
				32,200
社債総額(取得原価 581,713 米ドル)				469,073
ソブリン債(84.5%)				
アンゴラ(0.8%)				
Republic of Angola	9.500%	11/12/25	2,925	2,816
Republic of Angola	8.250%	5/9/28	6,750	5,707
Republic of Angola	8.000%	11/26/29	6,398	5,096
Republic of Angola	8.750%	4/14/32	6,600	5,137
Republic of Angola	9.375%	5/8/48	6,550	4,656
Republic of Angola	9.125%	11/26/49	4,400	3,075
				26,487
アルゼンチン(2.0%)				
⁵ Provincia de Buenos Aires, 6.625% coupon rate effective 9/1/24	6.375%	9/1/37	22,905	7,406
Republic of Argentina	1.000%	7/9/29	9,616	2,562
⁵ Republic of Argentina, 1.750% coupon rate effective 7/9/27	0.750%	7/9/30	58,942	16,392
⁵ Republic of Argentina, 4.125% coupon rate effective 7/9/24	3.625%	7/9/35	75,513	18,595
⁵ Republic of Argentina, 4.125% coupon rate effective 7/9/24	3.625%	7/9/46	7,684	1,896
⁵ Republic of Argentina, 4.875% coupon rate effective 7/9/29	3.500%	7/9/41	38,889	10,175
⁵ Republic of Argentina, 5.000% coupon rate effective 7/9/24	4.250%	1/9/38	42,101	12,679
				69,705
アルメニア(0.1%)				
Republic of Armenia	3.950%	9/26/29	1,850	1,485
Republic of Armenia	3.600%	2/2/31	2,800	2,065
				3,550
アゼルバイジャン(0.1%)				
³ Republic of Azerbaijan	3.500%	9/1/32	3,910	3,060
バハマ(0.1%)				
³ Commonwealth of Bahamas	6.000%	11/21/28	2,700	2,224
³ Commonwealth of Bahamas	8.950%	10/15/32	3,150	2,730
				4,954
バーレーン(2.1%)				
CBB International Sukuk Co. 6 Spc	5.250%	3/20/25	2,900	2,825
CBB International Sukuk Co. 7 SPC	6.875%	10/5/25	4,170	4,168
CBB International Sukuk Programme Co. WLL	6.250%	11/14/24	3,562	3,527
CBB International Sukuk Programme Co. WLL	4.500%	3/30/27	3,656	3,393
CBB International Sukuk Programme Co. WLL	3.950%	9/16/27	3,725	3,368
CBB International Sukuk Programme Co. WLL	3.875%	5/18/29	3,773	3,217
CBB International Sukuk Programme Co. WLL	6.250%	10/18/30	3,800	3,619
Kingdom of Bahrain	7.000%	1/26/26	5,545	5,523
Kingdom of Bahrain	4.250%	1/25/28	1,975	1,774
Kingdom of Bahrain	7.000%	10/12/28	5,900	5,887
Kingdom of Bahrain	6.750%	9/20/29	4,550	4,394

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Kingdom of Bahrain	7.375%	5/14/30	3,650	3,605
Kingdom of Bahrain	5.625%	9/30/31	3,570	3,113
Kingdom of Bahrain	5.450%	9/16/32	3,700	3,120
Kingdom of Bahrain	5.250%	1/25/33	7,430	6,069
Kingdom of Bahrain	5.625%	5/18/34	3,700	3,038
Kingdom of Bahrain	7.750%	4/18/35	3,475	3,330
Kingdom of Bahrain	6.000%	9/19/44	4,725	3,432
Kingdom of Bahrain	7.500%	9/20/47	3,425	2,865
Kingdom of Bahrain	6.250%	1/25/51	1,880	1,348
				71,615
ベラルーシ(0.1%)				
⁶ Republic of Belarus	5.875%	2/24/26	1,975	868
⁶ Republic of Belarus	7.625%	6/29/27	2,035	895
⁶ Republic of Belarus	6.200%	2/28/30	2,100	738
⁶ Republic of Belarus	6.378%	2/24/31	2,500	877
				3,378
バミューダ(0.2%)				
Government of Bermuda	3.717%	1/25/27	2,350	2,192
Government of Bermuda	2.375%	8/20/30	2,400	1,905
Government of Bermuda	5.000%	7/15/32	3,400	3,098
Government of Bermuda	3.375%	8/20/50	2,400	1,416
				8,611
ボリビア(0.1%)				
³ Bolivian Government	4.500%	3/20/28	4,206	2,130
Bolivian Government	7.500%	3/2/30	2,800	1,813
				3,943
ブラジル(3.5%)				
Federative Republic of Brazil	4.250%	1/7/25	15,853	15,494
Federative Republic of Brazil	8.750%	2/4/25	2,558	2,676
Federative Republic of Brazil	2.875%	6/6/25	6,825	6,485
Federative Republic of Brazil	6.000%	4/7/26	7,600	7,665
Federative Republic of Brazil	10.125%	5/15/27	3,075	3,506
Federative Republic of Brazil	4.625%	1/13/28	10,875	10,375
Federative Republic of Brazil	4.500%	5/30/29	7,700	7,097
Federative Republic of Brazil	3.875%	6/12/30	12,700	10,909
Federative Republic of Brazil	3.750%	9/12/31	5,780	4,792
Federative Republic of Brazil	6.000%	10/20/33	11,275	10,431
Federative Republic of Brazil	8.250%	1/20/34	2,460	2,621
Federative Republic of Brazil	7.125%	1/20/37	6,000	5,890
Federative Republic of Brazil	5.625%	1/7/41	8,000	6,498
Federative Republic of Brazil	5.000%	1/27/45	12,136	8,675
Federative Republic of Brazil	5.625%	2/21/47	9,348	7,157
Federative Republic of Brazil	4.750%	1/14/50	15,589	10,405
				120,676
チリ(2.1%)				
Republic of Chile	3.125%	1/21/26	2,200	2,091
Republic of Chile	2.750%	1/31/27	6,094	5,568
Republic of Chile	3.240%	2/6/28	5,990	5,455
Republic of Chile	2.450%	1/31/31	5,932	4,769
Republic of Chile	2.550%	1/27/32	5,675	4,455
Republic of Chile	2.550%	7/27/33	7,972	5,959
Republic of Chile	3.500%	1/31/34	5,600	4,487

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Republic of Chile	4.950%	1/5/36	6,020	5,338
Republic of Chile	3.100%	5/7/41	9,750	6,338
Republic of Chile	4.340%	3/7/42	7,305	5,641
Republic of Chile	3.860%	6/21/47	4,165	2,882
Republic of Chile	3.500%	1/25/50	8,400	5,287
Republic of Chile	4.000%	1/31/52	3,550	2,441
Republic of Chile	3.500%	4/15/53	5,500	3,444
Republic of Chile	5.330%	1/5/54	5,725	4,823
Republic of Chile	3.100%	1/22/61	7,300	3,907
Republic of Chile	3.250%	9/21/71	3,550	1,886
				74,771
中国 (1.4%)				
China Government Bond	1.950%	12/3/24	7,700	7,429
China Government Bond	0.550%	10/21/25	9,120	8,345
China Government Bond	2.625%	11/2/27	5,374	4,937
China Government Bond	3.500%	10/19/28	3,600	3,390
China Government Bond	2.125%	12/3/29	8,000	6,868
China Government Bond	1.200%	10/21/30	5,200	4,075
China Government Bond	1.750%	10/26/31	3,200	2,541
China Government Bond	2.750%	12/3/39	2,975	2,095
China Government Bond	4.000%	10/19/48	2,000	1,578
China Government Bond	2.250%	10/21/50	1,200	647
China Government Bond	2.500%	10/26/51	3,125	1,772
Export-Import Bank of China	3.875%	5/16/26	5,600	5,439
				49,116
コロンビア (2.6%)				
Republic of Colombia	4.500%	1/28/26	5,717	5,473
Republic of Colombia	3.875%	4/25/27	5,200	4,739
Republic of Colombia	4.500%	3/15/29	7,205	6,253
Republic of Colombia	3.000%	1/30/30	6,525	5,015
Republic of Colombia	3.125%	4/15/31	9,515	7,018
Republic of Colombia	3.250%	4/22/32	7,450	5,336
Republic of Colombia	8.000%	4/20/33	6,042	5,906
Republic of Colombia	7.500%	2/2/34	7,996	7,475
Republic of Colombia	7.375%	9/18/37	6,801	6,126
Republic of Colombia	6.125%	1/18/41	9,095	6,921
Republic of Colombia	4.125%	2/22/42	3,700	2,194
Republic of Colombia	5.625%	2/26/44	9,275	6,464
Republic of Colombia	5.000%	6/15/45	16,650	10,638
Republic of Colombia	5.200%	5/15/49	10,220	6,535
Republic of Colombia	4.125%	5/15/51	5,744	3,174
Republic of Colombia	3.875%	2/15/61	4,700	2,413
				91,680
コスタリカ (0.6%)				
Republic of Costa Rica	4.375%	4/30/25	1,800	1,753
Republic of Costa Rica	6.125%	2/19/31	4,350	4,166
³ Republic of Costa Rica	6.550%	4/3/34	5,450	5,200
Republic of Costa Rica	5.625%	4/30/43	1,900	1,522
Republic of Costa Rica	7.000%	4/4/44	3,730	3,445
Republic of Costa Rica	7.158%	3/12/45	4,701	4,427
				20,513
ドミニカ共和国 (2.3%)				
Dominican Republic	5.500%	1/27/25	3,550	3,494

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Dominican Republic	6.875%	1/29/26	6,495	6,473
Dominican Republic	5.950%	1/25/27	6,150	5,920
Dominican Republic	6.000%	7/19/28	5,139	4,870
Dominican Republic	5.500%	2/22/29	6,650	6,060
Dominican Republic	4.500%	1/30/30	7,706	6,537
Dominican Republic	7.050%	2/3/31	2,580	2,476
Dominican Republic	4.875%	9/23/32	11,215	9,087
Dominican Republic	6.000%	2/22/33	6,350	5,602
Dominican Republic	5.300%	1/21/41	5,630	4,107
Dominican Republic	7.450%	4/30/44	5,550	5,002
Dominican Republic	6.850%	1/27/45	7,494	6,267
Dominican Republic	6.500%	2/15/48	3,600	2,872
Dominican Republic	6.400%	6/5/49	5,450	4,283
Dominican Republic	5.875%	1/30/60	11,727	8,364
				81,414
エクアドル(0.6%)				
³ Republic of Ecuador	0.000%	7/31/30	3,765	1,123
⁵ Republic of Ecuador, 5.000% coupon rate effective 7/31/24	2.500%	7/31/40	11,098	3,721
⁵ Republic of Ecuador, 5.500% coupon rate effective 7/31/24	3.500%	7/31/35	27,406	10,414
⁵ Republic of Ecuador, 6.900% coupon rate effective 7/31/24	6.000%	7/31/30	12,985	6,611
				21,869
エジプト(1.7%)				
Arab Republic of Egypt	5.875%	6/11/25	5,600	4,519
Arab Republic of Egypt	5.250%	10/6/25	2,625	1,991
Arab Republic of Egypt	3.875%	2/16/26	2,750	1,898
Arab Republic of Egypt	7.500%	1/31/27	6,800	4,735
Arab Republic of Egypt	5.800%	9/30/27	4,425	2,845
Arab Republic of Egypt	6.588%	2/21/28	5,000	3,194
Arab Republic of Egypt	7.600%	3/1/29	6,175	3,854
Arab Republic of Egypt	5.875%	2/16/31	5,500	3,039
Arab Republic of Egypt	7.053%	1/15/32	3,550	2,009
Arab Republic of Egypt	7.625%	5/29/32	6,469	3,702
Arab Republic of Egypt	7.300%	9/30/33	4,225	2,330
Arab Republic of Egypt	6.875%	4/30/40	1,975	1,023
Arab Republic of Egypt	8.500%	1/31/47	9,455	4,923
Arab Republic of Egypt	7.903%	2/21/48	5,600	2,850
Arab Republic of Egypt	8.700%	3/1/49	5,730	3,020
Arab Republic of Egypt	8.875%	5/29/50	7,340	3,901
Arab Republic of Egypt	8.750%	9/30/51	2,825	1,493
Arab Republic of Egypt	8.150%	11/20/59	1,750	899
² Arab Republic of Egypt	7.500%	2/16/61	2,700	1,329
Arab Republic of Egypt	7.500%	2/16/61	2,900	1,435
Egyptian Financial Co. for Sovereign Taskeek	10.875%	2/28/26	5,425	5,020
				60,009
エルサルバドル(0.4%)				
Republic of El Salvador	6.375%	1/18/27	2,887	2,360
Republic of El Salvador	8.625%	2/28/29	2,235	1,833
Republic of El Salvador	8.250%	4/10/32	1,857	1,462
Republic of El Salvador	7.650%	6/15/35	3,680	2,577
Republic of El Salvador	7.625%	2/1/41	2,418	1,616

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
Republic of El Salvador	7.125%	1/20/50	4,225	2,636
Republic of El Salvador	9.500%	7/15/52	3,550	2,635
				15,119
エチオピア (0.1%)				
Federal Republic of Ethiopia	6.625%	12/11/24	3,550	2,254
ガボン (0.2%)				
Republic of Gabon	6.950%	6/16/25	2,200	1,923
³ Republic of Gabon	6.625%	2/6/31	3,250	2,305
Republic of Gabon	7.000%	11/24/31	1,825	1,296
				5,524
グルジア (0.0%)				
Republic of Georgia	2.750%	4/22/26	1,750	1,556
ガーナ (0.6%)				
⁶ Republic of Ghana	0.000%	4/7/25	600	236
^{3,6} Republic of Ghana	8.125%	1/18/26	4,445	1,936
^{3,6} Republic of Ghana	6.375%	2/11/27	5,551	2,409
^{3,6} Republic of Ghana	7.875%	3/26/27	2,380	1,033
^{3,6} Republic of Ghana	7.750%	4/7/29	3,850	1,662
^{3,6} Republic of Ghana	7.625%	5/16/29	3,700	1,584
³ Republic of Ghana	10.750%	10/14/30	3,650	2,272
^{3,6} Republic of Ghana	8.125%	3/26/32	4,500	1,915
⁶ Republic of Ghana	8.625%	4/7/34	3,550	1,533
^{3,6} Republic of Ghana	7.875%	2/11/35	3,654	1,599
⁶ Republic of Ghana	8.875%	5/7/42	1,800	756
^{3,6} Republic of Ghana	8.627%	6/16/49	3,450	1,447
^{3,6} Republic of Ghana	8.950%	3/26/51	3,725	1,571
^{3,6} Republic of Ghana	8.750%	3/11/61	3,050	1,286
				21,239
グアテマラ (0.7%)				
Republic of Guatemala	4.500%	5/3/26	2,450	2,316
Republic of Guatemala	4.375%	6/5/27	2,000	1,836
Republic of Guatemala	4.875%	2/13/28	2,600	2,383
Republic of Guatemala	5.250%	8/10/29	1,700	1,540
³ Republic of Guatemala	4.900%	6/1/30	2,100	1,873
Republic of Guatemala	5.375%	4/24/32	1,800	1,615
² Republic of Guatemala	7.050%	10/4/32	2,400	2,345
Republic of Guatemala	3.700%	10/7/33	1,775	1,309
² Republic of Guatemala	6.600%	6/13/36	3,600	3,330
Republic of Guatemala	4.650%	10/7/41	1,900	1,318
³ Republic of Guatemala	6.125%	6/1/50	5,050	4,014
				23,879
ホンジュラス (0.1%)				
Republic of Honduras	6.250%	1/19/27	2,570	2,398
Republic of Honduras	5.625%	6/24/30	2,100	1,756
				4,154
ハンガリー (1.2%)				
Republic of Hungary	6.125%	5/22/28	6,500	6,444
Republic of Hungary	5.250%	6/16/29	6,800	6,414
Republic of Hungary	2.125%	9/22/31	8,750	6,304
Republic of Hungary	6.250%	9/22/32	5,475	5,267

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Republic of Hungary	5.500%	6/16/34	4,795	4,284
Republic of Hungary	7.625%	3/29/41	6,110	6,235
Republic of Hungary	3.125%	9/21/51	7,300	3,916
Republic of Hungary	6.750%	9/25/52	4,600	4,262
				43,126
インドネシア(6.4%)				
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.325%	5/28/25	7,369	7,233
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	2.300%	6/23/25	2,755	2,606
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.550%	3/29/26	6,320	6,164
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	1.500%	6/9/26	4,745	4,271
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.150%	3/29/27	7,827	7,456
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.400%	6/6/27	6,775	6,490
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.400%	3/1/28	6,290	5,999
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.450%	2/20/29	4,310	4,055
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	2.800%	6/23/30	3,650	3,048
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	2.550%	6/9/31	3,700	2,947
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.700%	6/6/32	5,450	5,044
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3.800%	6/23/50	2,900	1,960
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3.550%	6/9/51	2,550	1,650
Republic of Indonesia	4.125%	1/15/25	6,900	6,789
Republic of Indonesia	4.750%	1/8/26	7,725	7,609
Republic of Indonesia	4.350%	1/8/27	4,700	4,522
Republic of Indonesia	3.850%	7/18/27	3,770	3,543
Republic of Indonesia	4.150%	9/20/27	2,925	2,775
Republic of Indonesia	3.500%	1/11/28	4,686	4,310
Republic of Indonesia	4.550%	1/11/28	3,650	3,504
Republic of Indonesia	4.100%	4/24/28	3,700	3,479
Republic of Indonesia	4.750%	2/11/29	4,558	4,371
Republic of Indonesia	3.400%	9/18/29	2,750	2,432
Republic of Indonesia	2.850%	2/14/30	4,550	3,851
Republic of Indonesia	3.850%	10/15/30	5,800	5,153
Republic of Indonesia	1.850%	3/12/31	4,850	3,703
Republic of Indonesia	2.150%	7/28/31	4,350	3,359
Republic of Indonesia	3.550%	3/31/32	4,000	3,381
Republic of Indonesia	4.650%	9/20/32	5,825	5,323
Republic of Indonesia	4.850%	1/11/33	3,280	3,060
Republic of Indonesia	8.500%	10/12/35	5,850	6,961
Republic of Indonesia	6.625%	2/17/37	5,312	5,494
Republic of Indonesia	7.750%	1/17/38	7,150	8,122
Republic of Indonesia	5.250%	1/17/42	8,225	7,338
Republic of Indonesia	4.625%	4/15/43	5,710	4,703
Republic of Indonesia	6.750%	1/15/44	7,455	7,800
Republic of Indonesia	5.125%	1/15/45	7,301	6,284
Republic of Indonesia	5.950%	1/8/46	4,816	4,549
Republic of Indonesia	5.250%	1/8/47	5,350	4,651
Republic of Indonesia	4.750%	7/18/47	3,700	2,997
Republic of Indonesia	4.350%	1/11/48	6,550	4,963
Republic of Indonesia	5.350%	2/11/49	3,623	3,193
Republic of Indonesia	3.700%	10/30/49	3,550	2,383
Republic of Indonesia	3.500%	2/14/50	2,875	1,861
Republic of Indonesia	4.200%	10/15/50	6,200	4,533
Republic of Indonesia	3.050%	3/12/51	7,300	4,420
Republic of Indonesia	4.300%	3/31/52	2,600	1,923

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Republic of Indonesia	5.450%	9/20/52	2,000	1,762
Republic of Indonesia	5.650%	1/11/53	2,980	2,719
Republic of Indonesia	3.200%	9/23/61	2,100	1,185
Republic of Indonesia	4.450%	4/15/70	3,700	2,699
Republic of Indonesia	3.350%	3/12/71	2,825	1,616
				222,243
イラク (0.1%)				
³ Republic of Iraq	5.800%	1/15/28	5,594	4,984
コートジボワール (0.2%)				
³ Ivory Coast	6.375%	3/3/28	2,950	2,749
³ Ivory Coast	6.125%	6/15/33	4,600	3,774
				6,523
ジャマイカ (0.5%)				
³ Jamaica	6.750%	4/28/28	5,300	5,379
³ Jamaica	8.000%	3/15/39	4,600	5,095
Jamaica	7.875%	7/28/45	6,650	7,088
				17,562
ヨルダン (0.6%)				
Kingdom of Jordan	4.950%	7/7/25	1,800	1,676
Kingdom of Jordan	6.125%	1/29/26	3,700	3,442
Kingdom of Jordan	5.750%	1/31/27	3,800	3,434
Kingdom of Jordan	7.750%	1/15/28	2,250	2,127
Kingdom of Jordan	7.500%	1/13/29	4,925	4,574
Kingdom of Jordan	5.850%	7/7/30	4,661	3,941
Kingdom of Jordan	7.375%	10/10/47	3,650	2,769
				21,963
カザフスタン (0.5%)				
Republic of Kazakhstan	5.125%	7/21/25	9,150	9,210
Republic of Kazakhstan	4.875%	10/14/44	2,950	2,432
Republic of Kazakhstan	4.875%	10/14/44	850	701
Republic of Kazakhstan	6.500%	7/21/45	5,480	5,384
				17,727
ケニア (0.4%)				
Republic of Kenya	7.000%	5/22/27	3,300	2,857
Republic of Kenya	7.250%	2/28/28	3,600	2,926
Republic of Kenya	8.000%	5/22/32	4,350	3,408
Republic of Kenya	6.300%	1/23/34	3,950	2,687
Republic of Kenya	8.250%	2/28/48	3,600	2,527
				14,405
クウェート (0.5%)				
Kuwait	3.500%	3/20/27	16,525	15,644
レバノン (0.1%)				
⁶ Lebanon Republic	6.200%	2/26/25	5,663	357
⁶ Lebanon Republic	6.250%	6/12/25	275	17
⁶ Lebanon Republic	6.600%	11/27/26	6,350	398
⁶ Lebanon Republic	6.850%	3/23/27	5,110	323
⁶ Lebanon Republic	6.750%	11/29/27	4,189	265
⁶ Lebanon Republic	6.650%	11/3/28	3,480	220
⁶ Lebanon Republic	6.850%	5/25/29	3,650	230
⁶ Lebanon Republic	6.650%	2/26/30	5,520	348

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
⁶ Lebanon Republic	7.000%	3/23/32	4,480	281
⁶ Lebanon Republic	7.050%	11/2/35	950	60
⁶ Lebanon Republic	7.250%	3/23/37	3,560	223
				2,722
マレーシア (0.4%)				
Malaysia Sovereign Sukuk Bhd.	3.043%	4/22/25	3,850	3,726
Malaysia Sovereign Sukuk Bhd.	4.236%	4/22/45	2,225	1,821
Malaysia Sukuk Global Bhd.	3.179%	4/27/26	3,750	3,578
Malaysia Sukuk Global Bhd.	4.080%	4/27/46	2,050	1,624
Malaysia Wakala Sukuk Bhd.	2.070%	4/28/31	2,175	1,740
Malaysia Wakala Sukuk Bhd.	3.075%	4/28/51	1,450	924
				13,413
モルディブ (0.0%)				
² Maldives Sukuk Issuance Ltd.	9.875%	4/8/26	1,365	1,104
Maldives Sukuk Issuance Ltd.	9.875%	4/8/26	600	486
				1,590
メキシコ (5.7%)				
United Mexican States	3.900%	4/27/25	3,250	3,174
United Mexican States	4.125%	1/21/26	7,712	7,508
United Mexican States	4.150%	3/28/27	8,570	8,215
United Mexican States	3.750%	1/11/28	6,895	6,356
United Mexican States	5.400%	2/9/28	4,600	4,513
United Mexican States	4.500%	4/22/29	11,461	10,601
United Mexican States	3.250%	4/16/30	8,425	7,084
United Mexican States	2.659%	5/24/31	12,457	9,674
United Mexican States	8.300%	8/15/31	4,185	4,717
United Mexican States	4.750%	4/27/32	9,065	8,019
United Mexican States	7.500%	4/8/33	2,950	3,107
United Mexican States	4.875%	5/19/33	8,125	7,123
United Mexican States	3.500%	2/12/34	10,272	7,824
United Mexican States	6.750%	9/27/34	6,649	6,592
United Mexican States	6.350%	2/9/35	10,240	9,775
United Mexican States	6.050%	1/11/40	10,319	9,228
United Mexican States	4.280%	8/14/41	8,970	6,386
United Mexican States	4.750%	3/8/44	13,706	10,096
United Mexican States	5.550%	1/21/45	9,859	8,178
United Mexican States	4.600%	1/23/46	8,900	6,301
United Mexican States	4.350%	1/15/47	4,681	3,170
United Mexican States	4.600%	2/10/48	6,798	4,743
United Mexican States	4.500%	1/31/50	7,179	4,929
United Mexican States	5.000%	4/27/51	8,945	6,575
United Mexican States	4.400%	2/12/52	8,110	5,352
United Mexican States	6.338%	5/4/53	10,970	9,518
United Mexican States	3.771%	5/24/61	11,075	6,212
United Mexican States	3.750%	4/19/71	11,280	6,232
United Mexican States	5.750%	10/12/10	9,720	7,384
				198,586
モンゴル (0.2%)				
Mongolia	5.125%	4/7/26	2,373	2,225
Mongolia	3.500%	7/7/27	1,700	1,420
Mongolia	8.650%	1/19/28	1,900	1,886
Mongolia	4.450%	7/7/31	2,300	1,745

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
				7,276
モロッコ (0.5%)				
Kingdom of Morocco	2.375%	12/15/27	2,800	2,397
Kingdom of Morocco	5.950%	3/8/28	4,500	4,406
Kingdom of Morocco	3.000%	12/15/32	3,675	2,743
Kingdom of Morocco	6.500%	9/8/33	4,725	4,541
Kingdom of Morocco	5.500%	12/11/42	2,715	2,133
Kingdom of Morocco	4.000%	12/15/50	4,600	2,737
				18,957
モザンビーク (0.1%)				
Republic of Mozambique	9.000%	9/15/31	3,225	2,504
ナミビア (0.1%)				
Republic of Namibia	5.250%	10/29/25	2,700	2,569
ナイジェリア (1.3%)				
Republic of Nigeria	7.625%	11/21/25	4,150	4,036
Republic of Nigeria	6.500%	11/28/27	5,525	4,749
Republic of Nigeria	6.125%	9/28/28	4,685	3,826
Republic of Nigeria	8.375%	3/24/29	4,552	3,984
Republic of Nigeria	7.143%	2/23/30	4,500	3,622
Republic of Nigeria	8.747%	1/21/31	3,635	3,127
Republic of Nigeria	7.875%	2/16/32	5,400	4,332
Republic of Nigeria	7.375%	9/28/33	5,825	4,384
Republic of Nigeria	7.696%	2/23/38	4,542	3,237
Republic of Nigeria	7.625%	11/28/47	5,450	3,684
Republic of Nigeria	9.248%	1/21/49	2,850	2,216
Republic of Nigeria	8.250%	9/28/51	4,600	3,242
				44,439
オマーン (2.3%)				
Oman Sovereign Sukuk Co.	5.932%	10/31/25	5,531	5,515
Oman Sovereign Sukuk Co.	4.875%	6/15/30	6,433	6,029
Sultanate of Oman	4.875%	2/1/25	3,294	3,230
Sultanate of Oman	4.750%	6/15/26	8,675	8,315
Sultanate of Oman	5.375%	3/8/27	6,125	5,927
Sultanate of Oman	6.750%	10/28/27	5,065	5,119
Sultanate of Oman	5.625%	1/17/28	8,750	8,472
Sultanate of Oman	6.000%	8/1/29	7,872	7,630
Sultanate of Oman	6.250%	1/25/31	5,950	5,785
Sultanate of Oman	7.375%	10/28/32	3,737	3,879
Sultanate of Oman	6.500%	3/8/47	7,615	6,627
Sultanate of Oman	6.750%	1/17/48	10,200	9,139
Sultanate of Oman	7.000%	1/25/51	3,650	3,359
				79,026
パキスタン (0.4%)				
Islamic Republic of Pakistan	8.250%	9/30/25	1,625	1,153
Islamic Republic of Pakistan	6.000%	4/8/26	4,875	2,677
Islamic Republic of Pakistan	6.875%	12/5/27	5,850	3,097
Islamic Republic of Pakistan	7.375%	4/8/31	5,200	2,562
Islamic Republic of Pakistan	8.875%	4/8/51	2,970	1,448
Pakistan Global Sukuk Programme Co. Ltd.	7.950%	1/31/29	3,525	2,169
				13,106

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
パナマ(2.7%)					
²	Panama Bonos del Tesoro	6.375%	7/25/33	2,536	2,314
	Republic of Panama	3.750%	3/16/25	4,529	4,366
	Republic of Panama	7.125%	1/29/26	4,225	4,268
	Republic of Panama	3.750%	4/17/26	3,800	3,534
	Republic of Panama	8.875%	9/30/27	3,730	3,999
	Republic of Panama	3.875%	3/17/28	4,550	4,080
	Republic of Panama	9.375%	4/1/29	3,550	3,924
	Republic of Panama	3.160%	1/23/30	10,200	8,199
	Republic of Panama	2.252%	9/29/32	9,250	6,262
	Republic of Panama	3.298%	1/19/33	3,650	2,684
	Republic of Panama	6.400%	2/14/35	8,375	7,626
³	Republic of Panama	6.700%	1/26/36	7,400	6,909
	Republic of Panama	6.875%	1/31/36	3,800	3,566
³	Republic of Panama	4.500%	5/15/47	4,320	2,783
³	Republic of Panama	4.500%	4/16/50	9,300	5,792
³	Republic of Panama	4.300%	4/29/53	6,395	3,819
	Republic of Panama	6.853%	3/28/54	5,200	4,461
	Republic of Panama	4.500%	4/1/56	9,200	5,579
³	Republic of Panama	3.870%	7/23/60	11,050	5,819
	Republic of Panama	4.500%	1/19/63	5,500	3,239
					93,223
パプアニューギニア(0.0%)					
	Papua New Guinea	8.375%	10/4/28	1,800	1,657
パラグアイ(0.5%)					
	Republic of Paraguay	4.700%	3/27/27	2,000	1,905
³	Republic of Paraguay	4.950%	4/28/31	3,600	3,271
	Republic of Paraguay	2.739%	1/29/33	2,200	1,634
	Republic of Paraguay	3.849%	6/28/33	1,900	1,521
²	Republic of Paraguay	5.850%	8/21/33	1,350	1,244
	Republic of Paraguay	5.850%	8/21/33	450	414
	Republic of Paraguay	6.100%	8/11/44	3,800	3,182
	Republic of Paraguay	5.600%	3/13/48	2,050	1,578
³	Republic of Paraguay	5.400%	3/30/50	4,150	3,098
					17,847
ペルー(1.9%)					
	Republic of Peru	7.350%	7/21/25	3,259	3,333
	Republic of Peru	2.392%	1/23/26	2,230	2,070
	Republic of Peru	4.125%	8/25/27	2,822	2,685
	Republic of Peru	2.844%	6/20/30	2,550	2,106
	Republic of Peru	2.783%	1/23/31	12,580	10,074
	Republic of Peru	1.862%	12/1/32	3,675	2,587
	Republic of Peru	8.750%	11/21/33	8,040	9,370
	Republic of Peru	3.000%	1/15/34	8,160	6,169
³	Republic of Peru	6.550%	3/14/37	4,151	4,181
	Republic of Peru	3.300%	3/11/41	4,725	3,130
	Republic of Peru	5.625%	11/18/50	9,623	8,486
	Republic of Peru	3.550%	3/10/51	6,350	3,992
	Republic of Peru	2.780%	12/1/60	7,280	3,655
	Republic of Peru	3.600%	1/15/72	3,605	2,042
	Republic of Peru	3.230%	7/28/21	3,652	1,843
					65,723

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)	
フィリピン(3.2%)					
	Republic of Philippines	10.625%	3/16/25	5,375	5,739
	Republic of Philippines	5.500%	3/30/26	3,700	3,700
	Republic of Philippines	3.229%	3/29/27	1,900	1,760
	Republic of Philippines	5.170%	10/13/27	1,800	1,774
	Republic of Philippines	3.000%	2/1/28	7,350	6,634
	Republic of Philippines	4.625%	7/17/28	1,650	1,589
	Republic of Philippines	3.750%	1/14/29	5,750	5,274
	Republic of Philippines	9.500%	2/2/30	7,135	8,456
	Republic of Philippines	2.457%	5/5/30	3,675	3,013
	Republic of Philippines	7.750%	1/14/31	6,575	7,310
	Republic of Philippines	1.648%	6/10/31	4,875	3,642
	Republic of Philippines	1.950%	1/6/32	2,900	2,167
	Republic of Philippines	6.375%	1/15/32	4,050	4,183
	Republic of Philippines	3.556%	9/29/32	2,975	2,504
	Republic of Philippines	5.609%	4/13/33	2,750	2,687
	Republic of Philippines	5.000%	7/17/33	4,150	3,887
	Republic of Philippines	6.375%	10/23/34	7,035	7,227
	Republic of Philippines	5.000%	1/13/37	4,955	4,506
	Republic of Philippines	3.950%	1/20/40	7,400	5,645
	Republic of Philippines	3.700%	3/1/41	7,275	5,228
	Republic of Philippines	3.700%	2/2/42	7,195	5,144
	Republic of Philippines	2.950%	5/5/45	5,000	3,064
	Republic of Philippines	2.650%	12/10/45	5,350	3,102
	Republic of Philippines	3.200%	7/6/46	8,375	5,218
	Republic of Philippines	4.200%	3/29/47	3,600	2,679
	Republic of Philippines	5.950%	10/13/47	2,850	2,688
	Republic of Philippines	5.500%	1/17/48	4,500	3,995
					112,815
ポーランド(1.1%)					
²	Bank Gospodarstwa Krajowego	5.375%	5/22/33	6,125	5,690
	Bank Gospodarstwa Krajowego	5.375%	5/22/33	400	371
⁷	Republic of Poland	3.250%	4/6/26	6,570	6,233
	Republic of Poland	5.500%	11/16/27	5,450	5,475
	Republic of Poland	5.750%	11/16/32	5,450	5,395
	Republic of Poland	4.875%	10/4/33	9,250	8,544
	Republic of Poland	5.500%	4/4/53	9,215	8,074
					39,782
カタール(3.6%)					
	State of Qatar	3.400%	4/16/25	7,272	7,049
	State of Qatar	3.250%	6/2/26	12,950	12,282
	State of Qatar	4.500%	4/23/28	11,110	10,768
	State of Qatar	4.000%	3/14/29	14,625	13,778
	State of Qatar	3.750%	4/16/30	12,115	11,080
²	State of Qatar	9.750%	6/15/30	4,293	5,308
²	State of Qatar	6.400%	1/20/40	3,770	3,879
²	State of Qatar	5.750%	1/20/42	3,600	3,452
	State of Qatar	4.625%	6/2/46	7,550	6,127
	State of Qatar	5.103%	4/23/48	21,770	18,515
	State of Qatar	4.817%	3/14/49	22,005	18,001
	State of Qatar	4.400%	4/16/50	18,575	14,339
					124,578

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
ルーマニア(1.3%)				
Romania	3.000%	2/27/27	4,474	4,050
Romania	5.250%	11/25/27	5,020	4,851
Romania	6.625%	2/17/28	4,370	4,378
Romania	3.000%	2/14/31	4,502	3,560
Romania	3.625%	3/27/32	4,150	3,290
Romania	7.125%	1/17/33	5,762	5,732
Romania	6.000%	5/25/34	3,780	3,450
Romania	6.125%	1/22/44	3,650	3,130
Romania	5.125%	6/15/48	4,628	3,427
Romania	4.000%	2/14/51	7,020	4,317
Romania	7.625%	1/17/53	4,834	4,745
				44,930
ルワンダ(0.1%)				
Republic of Rwanda	5.500%	8/9/31	2,300	1,749
サウジアラビア(8.1%)				
Kingdom of Saudi Arabia	4.000%	4/17/25	15,950	15,537
Kingdom of Saudi Arabia	2.900%	10/22/25	8,900	8,431
Kingdom of Saudi Arabia	3.250%	10/26/26	19,239	18,025
Kingdom of Saudi Arabia	2.500%	2/3/27	4,400	3,996
Kingdom of Saudi Arabia	4.750%	1/18/28	11,700	11,328
Kingdom of Saudi Arabia	3.625%	3/4/28	18,822	17,423
Kingdom of Saudi Arabia	4.375%	4/16/29	14,275	13,418
Kingdom of Saudi Arabia	4.500%	4/17/30	10,900	10,203
Kingdom of Saudi Arabia	3.250%	10/22/30	5,469	4,701
Kingdom of Saudi Arabia	2.750%	2/3/32	3,650	2,948
Kingdom of Saudi Arabia	5.500%	10/25/32	9,250	9,074
Kingdom of Saudi Arabia	2.250%	2/2/33	10,245	7,710
Kingdom of Saudi Arabia	4.875%	7/18/33	12,630	11,729
Kingdom of Saudi Arabia	4.500%	10/26/46	23,800	17,908
Kingdom of Saudi Arabia	4.625%	10/4/47	16,743	12,662
Kingdom of Saudi Arabia	5.000%	4/17/49	13,100	10,429
Kingdom of Saudi Arabia	5.250%	1/16/50	12,667	10,463
Kingdom of Saudi Arabia	3.250%	11/17/51	4,895	2,833
Kingdom of Saudi Arabia	5.000%	1/18/53	11,900	9,362
Kingdom of Saudi Arabia	3.750%	1/21/55	10,223	6,475
Kingdom of Saudi Arabia	4.500%	4/22/60	10,900	7,866
Kingdom of Saudi Arabia	3.450%	2/2/61	8,350	4,846
KSA Sukuk Ltd.	3.628%	4/20/27	16,475	15,479
KSA Sukuk Ltd.	5.268%	10/25/28	9,350	9,237
KSA Sukuk Ltd.	4.303%	1/19/29	7,600	7,198
KSA Sukuk Ltd.	4.274%	5/22/29	11,000	10,351
KSA Sukuk Ltd.	2.969%	10/29/29	9,345	8,110
KSA Sukuk Ltd.	2.250%	5/17/31	7,225	5,711
² KSA Sukuk Ltd.	4.511%	5/22/33	300	273
KSA Sukuk Ltd.	4.511%	5/22/33	10,800	9,843
				283,569
セネガル(0.2%)				
³ Republic of Senegal	6.250%	5/23/33	4,000	3,160
³ Republic of Senegal	6.750%	3/13/48	3,600	2,391
				5,551

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
セルビア (0.3%)				
Republic of Serbia	6.250%	5/26/28	2,800	2,731
Republic of Serbia	2.125%	12/1/30	4,445	3,269
Republic of Serbia	6.500%	9/26/33	3,700	3,505
				9,505
南アフリカ (1.7%)				
Republic of South Africa	5.875%	9/16/25	7,400	7,293
Republic of South Africa	4.875%	4/14/26	4,750	4,525
Republic of South Africa	4.850%	9/27/27	3,900	3,592
Republic of South Africa	4.300%	10/12/28	6,980	6,019
Republic of South Africa	4.850%	9/30/29	7,675	6,530
Republic of South Africa	5.875%	6/22/30	5,064	4,433
Republic of South Africa	5.875%	4/20/32	5,250	4,421
Republic of South Africa	6.250%	3/8/41	2,741	2,042
Republic of South Africa	5.375%	7/24/44	3,750	2,453
Republic of South Africa	5.000%	10/12/46	3,700	2,230
Republic of South Africa	5.650%	9/27/47	5,635	3,634
Republic of South Africa	6.300%	6/22/48	2,140	1,491
Republic of South Africa	5.750%	9/30/49	11,000	7,101
Republic of South Africa	7.300%	4/20/52	5,750	4,458
				60,222
スリランカ (0.5%)				
⁶ Republic of Sri Lanka	6.125%	6/3/25	2,350	1,220
⁶ Republic of Sri Lanka	6.850%	11/3/25	5,400	2,793
⁶ Republic of Sri Lanka	6.825%	7/18/26	3,700	1,913
⁶ Republic of Sri Lanka	6.200%	5/11/27	5,650	2,819
⁶ Republic of Sri Lanka	6.750%	4/18/28	4,625	2,307
⁶ Republic of Sri Lanka	7.850%	3/14/29	5,100	2,545
⁶ Republic of Sri Lanka	7.550%	3/28/30	5,600	2,794
				16,391
スリナム (0.1%)				
⁶ Republic of Suriname	9.250%	10/26/26	1,900	1,733
タジキスタン (0.0%)				
³ Republic of Tajikistan	7.125%	9/14/27	1,800	1,462
トリニダード・トバゴ (0.2%)				
Republic of Trinidad & Tobago	4.500%	8/4/26	3,750	3,586
Republic of Trinidad & Tobago	4.500%	6/26/30	1,850	1,674
² Republic of Trinidad & Tobago	5.950%	1/14/31	2,000	1,927
				7,187
チュニジア (0.1%)				
Tunisian Republic	5.750%	1/30/25	3,725	2,595
トルコ (7.5%)				
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S	4.489%	11/25/24	3,478	3,381
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S	9.758%	11/13/25	11,200	11,597
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S	5.125%	6/22/26	5,650	5,256
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S	7.250%	2/24/27	12,500	12,132
Republic of Turkey	5.600%	11/14/24	9,220	9,063
Republic of Turkey	7.375%	2/5/25	12,050	12,066
Republic of Turkey	4.250%	3/13/25	7,250	6,919

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Republic of Turkey	6.375%	10/14/25	9,358	9,109
Republic of Turkey	4.750%	1/26/26	7,900	7,387
Republic of Turkey	4.250%	4/14/26	3,612	3,314
Republic of Turkey	4.875%	10/9/26	11,199	10,276
Republic of Turkey	6.000%	3/25/27	12,292	11,522
Republic of Turkey	8.600%	9/24/27	7,000	7,071
Republic of Turkey	9.875%	1/15/28	12,875	13,464
Republic of Turkey	5.125%	2/17/28	7,300	6,470
Republic of Turkey	6.125%	10/24/28	10,003	9,051
Republic of Turkey	9.375%	3/14/29	10,875	11,091
Republic of Turkey	7.625%	4/26/29	8,350	7,934
Republic of Turkey	11.875%	1/15/30	5,579	6,391
Republic of Turkey	5.250%	3/13/30	7,350	6,060
Republic of Turkey	9.125%	7/13/30	9,375	9,360
Republic of Turkey	5.950%	1/15/31	8,375	7,035
Republic of Turkey	5.875%	6/26/31	6,350	5,271
Republic of Turkey	9.375%	1/19/33	10,475	10,492
Republic of Turkey	6.500%	9/20/33	5,375	4,488
Republic of Turkey	8.000%	2/14/34	5,321	4,963
Republic of Turkey	6.875%	3/17/36	10,125	8,350
Republic of Turkey	7.250%	3/5/38	3,625	3,060
Republic of Turkey	6.750%	5/30/40	7,200	5,537
Republic of Turkey	6.000%	1/14/41	11,265	8,012
Republic of Turkey	4.875%	4/16/43	11,200	6,781
Republic of Turkey	6.625%	2/17/45	11,000	8,103
Republic of Turkey	5.750%	5/11/47	12,870	8,365
				259,371
ウクライナ (0.5%)				
⁶ Ukraine	7.750%	9/1/25	8,075	2,486
⁶ Ukraine	8.994%	2/1/26	1,720	535
⁶ Ukraine	7.750%	9/1/26	4,930	1,423
⁶ Ukraine	7.750%	9/1/27	2,325	659
⁶ Ukraine	7.750%	9/1/28	4,855	1,376
⁶ Ukraine	7.750%	9/1/29	4,755	1,329
⁶ Ukraine	9.750%	11/1/30	5,975	1,759
⁶ Ukraine	6.876%	5/21/31	6,400	1,587
⁶ Ukraine	7.375%	9/25/34	11,380	2,885
⁶ Ukraine	7.253%	3/15/35	9,575	2,416
				16,455
アラブ首長国連邦 (5.1%)				
Dubai DOF Sukuk Ltd.	5.000%	4/30/29	6,230	6,104
⁸ Dubai DOF Sukuk Ltd.	2.763%	9/9/30	5,525	4,687
Emirate of Abu Dhabi	2.500%	4/16/25	11,000	10,494
Emirate of Abu Dhabi	3.125%	5/3/26	9,947	9,401
Emirate of Abu Dhabi	3.125%	10/11/27	15,600	14,397
Emirate of Abu Dhabi	1.625%	6/2/28	7,246	6,179
Emirate of Abu Dhabi	2.500%	9/30/29	11,075	9,523
Emirate of Abu Dhabi	3.125%	4/16/30	11,225	9,878
Emirate of Abu Dhabi	1.700%	3/2/31	5,450	4,255
Emirate of Abu Dhabi	1.875%	9/15/31	6,300	4,908
Emirate of Abu Dhabi	2.000%	10/19/31	3,725	2,927
Emirate of Abu Dhabi	4.050%	7/7/32	6,200	5,651
² Emirate of Abu Dhabi	4.917%	9/25/33	5,900	5,680

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
Emirate of Abu Dhabi	2.875%	10/19/41	3,650	2,390
Emirate of Abu Dhabi	4.125%	10/11/47	11,075	8,218
Emirate of Abu Dhabi	3.125%	9/30/49	14,500	8,896
Emirate of Abu Dhabi	3.875%	4/16/50	14,800	10,482
Emirate of Abu Dhabi	3.000%	9/15/51	4,825	2,859
Emirate of Abu Dhabi	4.951%	7/7/52	4,575	3,867
Emirate of Abu Dhabi	3.250%	10/19/61	7,300	4,345
Emirate of Abu Dhabi	2.700%	9/2/70	5,500	2,802
Emirate of Dubai	5.250%	1/30/43	3,625	3,098
Emirate of Dubai	3.900%	9/9/50	4,642	3,003
Finance Department Government of Sharjah	6.500%	11/23/32	3,650	3,533
Finance Department Government of Sharjah	3.625%	3/10/33	2,750	2,122
Finance Department Government of Sharjah	4.000%	7/28/50	3,748	2,127
Finance Department Government of Sharjah	4.375%	3/10/51	1,900	1,154
RAK Capital	3.094%	3/31/25	3,733	3,571
Sharjah Sukuk Program Ltd.	3.854%	4/3/26	3,670	3,477
Sharjah Sukuk Program Ltd.	2.942%	6/10/27	4,040	3,632
Sharjah Sukuk Program Ltd.	4.226%	3/14/28	4,275	3,956
Sharjah Sukuk Program Ltd.	3.234%	10/23/29	3,564	3,060
Sharjah Sukuk Program Ltd.	3.886%	4/4/30	2,700	2,372
Sharjah Sukuk Program Ltd.	3.200%	7/13/31	2,700	2,208
Sharjah Sukuk Program Ltd.	6.092%	3/19/34	2,825	2,786
				178,042
ウルグアイ(1.4%)				
³ Oriental Republic of Uruguay	4.375%	10/27/27	5,266	5,203
³ Oriental Republic of Uruguay	4.375%	1/23/31	7,700	7,272
Oriental Republic of Uruguay	7.875%	1/15/33	3,150	3,597
Oriental Republic of Uruguay	5.750%	10/28/34	5,512	5,519
³ Oriental Republic of Uruguay	7.625%	3/21/36	3,925	4,440
³ Oriental Republic of Uruguay	4.125%	11/20/45	2,700	2,136
³ Oriental Republic of Uruguay	5.100%	6/18/50	14,527	12,533
³ Oriental Republic of Uruguay	4.975%	4/20/55	9,439	7,874
				48,574
ウズベキスタン(0.2%)				
² Republic of Uzbekistan	7.850%	10/12/28	2,350	2,335
Republic of Uzbekistan	5.375%	2/20/29	1,825	1,623
Republic of Uzbekistan	3.700%	11/25/30	2,100	1,602
Republic of Uzbekistan	3.900%	10/19/31	2,400	1,805
				7,365
ベトナム(0.1%)				
Socialist Republic of Vietnam	4.800%	11/19/24	3,500	3,436
ザンビア(0.1%)				
⁶ Republic of Zambia	8.970%	7/30/27	4,600	2,811
ソブリン債総額(取得原価 3,623,541 米ドル)				2,944,014

	クーポン	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資(0.5%)			
マネー・マーケット・ファンド(0.5%)			
⁹ Vanguard Market Liquidity Fund (取得原価 19,609 米ドル)	5.420%	196,106	19,609
投資総額(98.6%) (取得原価 4,227,148 米ドル)			3,434,979
その他資産および負債－純額(1.4%)			47,480
純資産(100.0%)			3,482,459

取得原価金額単位:千米ドル

• 財務諸表の注記 A を参照

1 アゼルバイジャン共和国の保証付き

2 1933 年証券法規則 144A に基づく登録免除証券。かかる証券は、登録を免除された取引で通常適格機関投資家の買い手に売却される。2023 年 10 月 31 日現在、かかる証券の総額は 47,360,000 米ドルで、純資産の 1.4%である。

3 期限前に元本の一部もしくは全部が返済される可能性、または銘柄が期限前償還される可能性があるため、平均満期日または予想満期日は表示されている最終満期日より早い。

4 2023 年 10 月 31 日時点で当ファンドが受渡しを受けていない発行日受渡取引または特約日受渡取引で購入した有価証券を含む。

5 ステップアップ債

6 利払いを伴わない有価証券—デフォルト有価証券

7 評価額 193,000 米ドルの有価証券は、未決済の先物契約の当初証拠金として分別されている。

8 アラブ首長国連邦の保証付き

9 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。

GMTN—グローバル・ミディアムタームノート

期末時点における金融派生商品残高

先物契約

				(千米ドル)
	満期	ロング(ショート) 契約数	想定元本	価値および 未実現評価益 (評価損)
ロング先物契約				
10年物米国債	2023年12月	33	3,504	(9)
ウルトラ10年米国債	2023年12月	16	1,741	4
				(5)
ショート先物契約				
2年物米国債	2023年12月	(1)	(202)	1
5年物米国債	2023年12月	(33)	(3,448)	9
長期米国債	2023年12月	(14)	(1,532)	62
超長期米国債	2023年12月	(2)	(225)	12
				84
				79

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2023年10月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数、脚注および1口当たり金額を除く)	金額
資産	
投資有価証券、評価額	
関連会社以外の発行体(取得原価 4,207,539 米ドル)	3,415,370
関連会社発行体(取得原価 19,609 米ドル)	19,609
投資有価証券合計	3,434,979
バンガードへの投資	123
現金	153
非米国通貨、評価額(取得原価 5 米ドル)	5
売却投資有価証券未収金	33,502
未収収益	48,552
受益証券発行未収金	740
未収変動証拠金—先物契約	11
資産合計	3,518,065
負債	
購入投資有価証券未払金	35,065
受益証券買戻未払金	62
未払分配金	175
バンガードに対する未払金	304
負債合計	35,606
純資産	3,482,459

2023年10月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	4,558,166	681,491
分配可能利益(損失)総額	(1,075,707)	(160,829)
純資産	3,482,459	520,662
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 55,586,050 口(額面 0.001 米ドル、無制限授権)	3,222,718	481,829
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$57.98	¥8,669
アドミラル受益証券—純資産		
発行済み受益証券 10,186,892 口(額面 0.001 米ドル、無制限授権)	147,972	22,123
1口当たり純資産価格—アドミラル受益証券	\$14.53	¥2,172
インスティテューショナル受益証券—純資産		
発行済み受益証券 4,797,704 口(額面 0.001 米ドル、無制限授権)	111,769	16,711
1口当たり純資産価格—インスティテューショナル受益証券	\$23.30	¥3,484

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

	2023年10月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
利息 ¹	204,441	30,566
収益総額	204,441	30,566
費用		
バンガード・グループ費用－注記 B		
投資顧問サービス	76	11
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	5,986	895
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	292	44
マネジメントおよび管理－インスティテューショナル受益証券	193	29
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	164	25
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	7	1
マーケティングおよび販売－インスティテューショナル受益証券	5	1
カストディアン報酬	72	11
監査報酬	47	7
受益者報告－ETF 受益証券	176	26
受益者報告－アドミラル受益証券	3	0
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	—	—
受託者報酬および費用	2	0
その他費用	30	4
費用総額	7,053	1,054
間接支払費用	(7)	(1)
費用純額	7,046	1,053
純投資収益	197,395	29,513
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	(65,282)	(9,760)
先物契約	(76)	(11)
純実現利益(損失)	(65,358)	(9,772)
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	57,148	8,544
先物契約	(77)	(12)
未実現評価益(評価損)の変動	57,071	8,533
運用による純資産の純増加(減少)額	189,108	28,274

1 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)、キャピタルゲイン分配金受取額および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 481,000 米ドル、(4,000 米ドル)、1,000 米ドル未満および(1,000 米ドル)であった。購入および売却は、短期現物投資目的による。

2 現物償還による純利益(損失)6,410,000 米ドルを含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2023年10月31日に 終了した年度		2022年10月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	197,395	29,513	147,527	22,057
純実現利益(損失)	(65,358)	(9,772)	(163,273)	(24,411)
未実現評価益(評価損)の変動	57,071	8,533	(798,914)	(119,446)
運用による純資産の純増加(減少)額	189,108	28,274	(814,660)	(121,800)
分配				
ETF 受益証券	(183,338)	(27,411)	(135,745)	(20,295)
アドミラル受益証券	(8,955)	(1,339)	(9,185)	(1,373)
インスティテューショナル受益証券	(6,836)	(1,022)	(2,162)	(323)
分配総額	(199,129)	(29,772)	(147,092)	(21,992)
資本持分取引				
ETF 受益証券	649,377	97,088	446,745	66,793
アドミラル受益証券	(9,562)	(1,430)	(26,860)	(4,016)
インスティテューショナル受益証券	60,803	9,091	22,957	3,432
資本持分取引による純増加(減少)額	700,618	104,749	442,842	66,209
増加(減少)総額	690,597	103,251	(518,910)	(77,582)
純資産				
期首	2,791,862	417,411	3,310,772	494,994
期末	3,482,459	520,662	2,791,862	417,411

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

財務諸表注記

Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、ETF 受益証券、アドミラル受益証券およびインスティテューショナル受益証券の3種類のクラスを提供している。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、Nasdaq に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれら会計方針を継続的に適用している。

1. 有価証券の評価: 有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値(通常東部時間の午後 4 時)で評価される。債券およびその他の短期現物投資は、直近の買値もしくは(有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮した)マトリクス・システムの評価に基づき評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供者により提供されている。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が影響された有価証券については、評価額指定者により公正価値を表すとみなされる方法で評価され、受託者会による監督の対象となる。
2. 先物契約: ファンドは、直接投資よりも効率が高く低コストで、固定利付資産クラスへ投資するために、先物契約の価格に投資妙味がある場合には価値を増加させるために、または金利の変動に対する感応度を調整するために先物契約を利用する。先物契約を利用することに伴う主要なリスクは、ファンドが保有する債券の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じることであり、また市場が非流動的になる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関がカウンターパーティーであるため、先物に伴うカウンターパーティー・リスクは緩和される。カウンターパーティー・リスクをさらに緩和させるために、ファンドは先物契約を取引所で取引し、決済ブローカーや決済機関の財務体質をモニターし、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを要求する。未決済契約に対して当初証拠金として差し入れている有価証券は、投資明細表上で注記されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本額は、資産・負債計算書上には記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書上で資産(負債)として計上され、損益計算書上では未実現評価益(評価損)として計上される。

2023 年 10 月 31 日に終了した年度中、各四半期末の平均想定元本によれば、ファンドの先物契約へのロングおよびショート投資は平均して、純資産の 1%未満であった。

3. 連邦所得税:当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、実質的にすべての課税所得を分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、申告書提出後、通常 3 年後の適用される時効の成立まで関連する税務当局による調査を受ける可能性がある。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。
4. 分配:受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配は年度末時点で税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
5. 借入枠およびファンド間貸付プログラム:当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が運用する特定の他のファンドは、与信契約に従い、貸し手のシンジケートが提供する 43 億米ドルの確定借入枠およびバンガードが提供する非約定ベースの借入枠に参加している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。各ファンドは、当該借入枠の下での自らの借入金に関して、個々に責務を負う。借入金は一時的または緊急の場合に利用され、当ファンドの規制上および契約上の借入規則の対象となる。確定借入枠に関連して、参加するファンドには、管理費および確定借入枠の未使用金額の 0.10%の年間コミットメントフィーが課せられる。かかる手数料は、ファンドの受託者が承認した方法に基づいて各ファンドに賦課され、当ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に含まれる。いずれかの借入枠の下での借入金には、実効フェデラル・ファンド・レート、翌日物銀行調達金利、または担保付翌日物調達日次単利(合意された追加スプレッドを含む)のいずれか高い方に、合意された追加スプレッドを加えた金利が付される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入金には、当ファンドとバンガードとの間で合意された代替金利に基づいた金利を付すことができる。

SEC からの除外命令に従い、当ファンドは、除外命令の条件の順守を条件として、かつ当ファンドの投資目的および投資方針で許容される範囲内で、登録されたバンガードのオープン・エンド型ファンドが一時的または臨時的な目的で相互に金銭の借入および貸付を行うことを可能にする共同貸付・借入プログラム(以下、「ファンド間貸付プログラム」)に参加することができる。ファンド間の貸付および借入は通常、翌日物であるが、最長で 7 日間を期間とすることができる。貸付金は、同営業日の返済要求が可能である。付される金利は、除外命令の条件および受託者が採用した内部手続きに従う。受託者は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2023 年 10 月 31 日に終了した年度に、当ファンドは借入枠もファンド間貸付プログラムも利用しなかった。

6. その他:利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。負債証券のプレミアムとディスカウントは、個々の証券の残存年数にわたり、それぞれ利息収益について償却および増価される。ただし、一定の償還可能負債証券のプレミアムは、最も早い償還可能日までの期間にわたって償却される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益(損失)を決定するために用いられる原価は、売却された個別有価証券の原価である。資本持分の取引に関して請求された手数料は、払込資本金に計上されている。

各クラスの受益証券は、資産および利益に対して同等の権利を有する。ただし、各クラスは別々に、受益者口座の維持(マネジメントおよび管理費用に含まれる)および受益者報告にかかる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをFSAにおける定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者が承認した方法および指針に基づいてファンドに賦課され、通常、月に2回決済される。

バンガードからの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2023年10月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して123,000米ドル拠出しており、この額は当ファンドの純資産の0.01%未満およびFSAに従って受領したバンガードの資本の0.05%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれ、同時にバンガードの取締役および従業員である。

- C. 当ファンドのカストディアン銀行は、ファンドが無利子のカストディー口座に現金を預け入れている場合、手数料を引き下げることへ同意した。2023年10月31日に終了した年度では、カストディー報酬相殺契約により、当ファンドの費用は7,000米ドル(平均純資産に対して年率0.01%未満)削減された。
- D. 様々なインプットを用いて当ファンドの投資証券および金融派生商品の価値を決定することができる。こうしたインプットは、財務諸表目的において広く3つの階層に要約される。有価証券を評価するのに使われるインプットまたは手法が、必ずしもこうした証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。

レベル1— 活発な市場での同一の有価証券の取引価格

レベル2— その他の重要な観察可能なインプット(類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスクを含む)

レベル3— 重要な観察不能なインプット(投資の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む)。重要な観察不能なインプットで評価される投資証券および金融派生商品は、投資明細表上で注記されている。

以下の表は、2023年10月31日現在の当ファンドの投資証券および金融派生商品の市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

	レベル1	レベル2	レベル3	(千米ドル) 合計
投資証券				
資産				
米国政府および政府機関債	—	2,283	—	2,283
社債	—	469,073	—	469,073
ソブリン債	—	2,944,014	—	2,944,014
短期現物投資	19,609	—	—	19,609
合計	19,609	3,415,370	—	3,434,979
金融派生商品				
資産				
先物契約 ¹	88	—	—	88
負債				
先物契約 ¹	9	—	—	9

¹ 投資明細表において報告されている先物契約および中央清算されるスワップの累積評価益(評価損)を含む。資産・負債計算書上では、期末日の変動証拠金のみが報告されている。

- E. 純資産の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で組替が行われる。こうした組替は、純資産にも1口当たり純資産価値にも影響は与えない。期末現在、主として適用される現物償還およびコーポレート・アクションの会計処理に起因する永久差異が、以下の勘定科目間で組み替えられていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	6,356
分配可能利益(損失)総額	(6,356)

分配可能利益(損失)総額の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の一時的差異は、収益、利益または損失の特定項目が財務諸表目的と税務目的において異なる期間に認識される場合に発生する。したがって、こうした一時的差異は将来のある時期において解消される。差異は主として、繰越キャピタルロス、値洗いによる損失の繰延べ、一定の金融派生商品契約に係る未実現利益または損失の認識、未払分配金のタイミング、一定の固定利付証券についての償却の調整の取り扱いおよびコーポレート・アクションに関連している。期末現在、分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素の詳細は、以下の表の通りである。

	金額 (千米ドル)
未分配経常利益	16,288
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	(771,268)
繰越キャピタルロス	(320,552)
適格年末損失	—
その他の一時差異	(175)
合計	(1,075,707)

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2023年10月31日 に終了した年度	2022年10月31日 に終了した年度
	金額(千米ドル)	
経常利益*	199,129	147,092
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	199,129	147,092

* 短期キャピタルゲインを含む。

2023年10月31日現在、投資証券および金融派生商品の米国連邦所得税目的の原価に基づいた未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りである。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	4,206,246
未実現評価益総額	1,425
未実現評価損総額	(772,693)
純未実現評価益(評価損)	(771,268)

- F. 2023年10月31日に終了した年度中に、当ファンドは、米国債および短期現物投資を除き、1,234,796,000米ドルの投資有価証券を購入し、555,842,000米ドルの投資有価証券を売却した。米国債の購入は169,648,000米ドル、売却は171,363,000米ドルである。購入および売却には、ファンドの資本持分の現物による購入および償還のそれぞれ、719,770,000米ドルおよび128,234,000米ドルが含まれる。

G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2023年10月31日に 終了した年度		2022年10月31日に 終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
ETF 受益証券				
発行 ¹	779,938	12,816	722,837	10,308
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(130,561)	(2,100)	(276,092)	(4,200)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	649,377	10,716	446,745	6,108
アドミラル受益証券				
発行 ¹	22,784	1,474	30,869	1,842
現金分配に代えて発行	6,930	451	7,464	449
買戻し	(39,276)	(2,541)	(65,193)	(3,837)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	(9,562)	(616)	(26,860)	(1,546)
インスティテューショナル受益証券				
発行 ¹	78,060	3,196	39,706	1,508
現金分配に代えて発行	6,786	276	2,162	83
買戻し	(24,043)	(992)	(18,911)	(700)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	60,803	2,480	22,957	891

1 2023年度および2022年度の購入手数料、それぞれ1,183,000米ドルと1,041,000米ドルを含む(ファンド合計)。

H. パンデミック(例えば、新型コロナウイルス感染症の世界的大流行)、自然災害や環境災害、戦争(ロシアのウクライナ侵攻など)、テロ行為、またはその他の事象によって引き起こされる重大な市場の混乱は、各国市場および世界市場や市場の正常な運営に悪影響を及ぼす可能性がある。このような混乱はいずれも、当ファンドの投資価値や当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼすおそれがある。

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、業界、セクター、国または資産クラスへの集中を反映している場合、当ファンドはこうした集中先のパフォーマンスの悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの上昇およびその他のリスクの影響を受ける可能性がある。

信用リスクとは、取引のカウンターパーティーや金融商品の発行体が支払期日に利息や元本の支払いを履行しない、あるいは発行体の元金の支払能力に対する認識により投資の価格が下落するリスクである。債券への投資は一般的に信用リスクを増加させる。

金融派生商品の利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる場合がある。金融派生商品は非常にボラティリティが高い可能性があり、あらゆる初期投資は一般的に想定元本に比べて少額であるため、取引は市場エクスポージャーの観点からレバレッジがかかる場合がある。比較的小幅の市場変動でも、金融派生商品に対しては、一般的な有価証券に対してよりも潜在的に大きな影響を与える場合がある。したがって、レバレッジのかかった金融派生商品は、ボラティリティを上昇させる可能性がある。当ファンドの金融派生商品の利用および関連する具体的なリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

I. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2023年10月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。